

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

**1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR**

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO	1
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIM TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	5-33
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	5
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	5-14
3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	14
4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	14
5 FİNANSAL YATIRIMLAR	14-16
6 FİNANSAL BORÇLAR	16
7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	16-17
8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR.....	17
9 MADDİ DURAN VARLIKLAR	17-18
10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	18-19
11 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	19
12 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	19-20
13 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	20
14 ÖZKAYNAKLAR.....	21-22
15 HİZMET GELİRLERİ	22
16 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	22
17 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER	23
18 FİNANSAL GELİRLER.....	23
19 FİNANSAL GİDERLER	23
20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	23-25
21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	25
22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	26-27
23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	27-31
24 FİNANSAL ARAÇLAR.....	31-32
25 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	32
26 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	32

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHLİ BİLANÇO

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		7.156.257	351.915
Nakit ve nakit benzerleri	4	239.643	8.068
Finansal yatırımlar	5	5.732.729	55.651
-İlişkili tarafla işlemde kaynaklanan satılmaya hazır finansal varlık	22	5.636.925	-
-Türev finansal varlıklar		38.367	
-Diğer finansal yatırımlar		57.437	55.651
Ticari alacaklar	7	606.320	223.444
-İlişkili taraflardan alacaklar	22	473.963	64.422
-Diğer ticari alacaklar		132.357	159.022
Diğer alacaklar	8	453.796	40.556
-İlişkili taraflardan alacaklar	22	417.855	40.556
-Diğer alacaklar		35.941	-
Diğer dönen varlıklar	12	123.769	24.196
Duran varlıklar		745.145	1.125.271
Maddi duran varlıklar (net)	9	673.815	674.239
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	10	71.330	61.660
Ertelenen vergi varlıkları	20	-	389.372
Toplam varlıklar		7.901.402	1.477.186
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		261.731	356.391
Finansal borçlar	6	94.142	86.552
İlişkili taraflara ticari borçlar	7	-	11.800
Diğer borçlar	12	164.464	253.039
-İlişkili taraflara borçlar	22	12.671	116.704
-Diğer borçlar		151.793	136.335
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	3.125	5.000
Uzun vadeli yükümlülükler		693.163	204.346
Finansal borçlar	6	133.177	204.346
Kıdem tazminatı karşılığı	12	20.629	-
Ertelenen vergi yükümlülüğü	20	539.357	-
Özkaynaklar		6.946.508	916.449
Ödenmiş sermaye	13	5.000.000	1.250.000
Sermaye avansı		-	1.250.000
Geçmiş yıllar zararları		(1.583.551)	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artış fonu	5,20	4.509.540	-
Net dönem zararı		(979.481)	(1.583.551)
Toplam kaynaklar		7.901.402	1.477.186

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz - 30 Eylül 2011	8 Şubat - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
ESAS FAALİYET GELİRLERİ					
Satış gelirleri (net)	15	1.798.035	604.895	-	-
Brüt kar		1.798.035	604.895	-	-
Genel yönetim giderleri (-)	16	(3.065.507)	(1.042.449)	(1.292.794)	(718.892)
Diğer faaliyet gelirleri	17	3.000	-	-	-
Faaliyet zararı		(1.264.472)	(437.554)	(1.292.794)	(718.892)
Finansal gelirler	18	189.517	142.967	3.980	1.664
Finansal giderler (-)	19	(103.182)	(83.403)	(2.156)	(1.221)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zarar		(1.178.137)	(377.990)	(1.290.970)	(718.449)
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri					
- Dönem vergi gideri	20	-	-	-	-
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	20	198.656	71.207	2.046	(22.057)
Sürdürülen faaliyetler dönem zararı		(979.481)	(306.783)	(1.288.924)	(740.506)
Diğer kapsamlı gelir					
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	5	5.636.925	439.402	-	-
Değer artışı vergi etkisi	20	(1.127.385)	(87.880)	-	-
Diğer kapsamlı gelir, net		4.509.540	351.522	-	-
Toplam kapsamlı gelir		3.530.059	44.739	(1.288.924)	(740.506)
Hisse başına kazanç					
(Nominal Değeri 1 TL)	21	(0,25)	(0,06)	(1,96)	(0,65)

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

30 EYLÜL 2011 TARİHLİ ARA HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltilmesi enflasyon farkı	Sermaye avansı	Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artış fonu	Geçmiş yıllar karları	Net dönem zararı	Toplam özkaynak
8 Şubat 2010	350.000	-	-	-	-	-	350.000
Sermaye avansı	900.000	-	622.000	-	-	-	1.522.000
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	-	(1.288.924)	(1.288.924)
30 Eylül 2010	1.250.000	-	622.000	-	-	(1.288.924)	583.076
1 Ocak 2011	1.250.000	-	1.250.000	-	-	(1.583.551)	916.449
Sermaye artırımı	3.750.000	-	(1.250.000)	-	-	-	2.500.000
Yedeklere transferler	-	-	-	-	(1.583.551)	1.583.551	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	(979.481)	(979.481)
<i>Diğer kapsamlı gelir</i>							
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	-	-	-	4.509.540	-	-	4.509.540
Toplam diğer kapsamlı gelir	-	-	-	4.509.540	-	-	4.509.540
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	4.509.540	-	(979.481)	3.530.059
30 Eylül 2011	5.000.000	-	-	4.509.540	(1.583.551)	(979.481)	6.946.508

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ NAKİT AKIM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak- 30 Eylül 2011	8 Şubat- 30 Eylül 2010
Faaliyetlerden sağlanan nakit Akımı:			
Net dönem karı/(zararı)		(979.481)	(1.288.924)
Esas Faaliyetlerden Sağlanan Net Nakit Mevcudunun Dönem Karı ile Mutabakatını Sağlamak için Yapılan Düzeltmeler:			
Finansal gelirler, net		69.792	(2.257)
Kıdem tazminatı karşılığı	12	20.629	-
Maddi duran varlıkların amortismanı	9	121.807	13.261
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	10	20.882	1.459
Ertelenen vergi gideri/(geliri)	20	(198.656)	(2.046)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı:		(945.027)	(1.278.507)
Ticari alacaklardaki değişim		(382.876)	-
Ticari ve diğer borçlardaki değişim		(100.375)	(132.766)
Diğer alacak ve varlıklardaki değişim		(512.813)	(32.967)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		(1.875)	297.654
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit		(1.942.966)	(1.146.586)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları:			
Maddi duran varlık satın alımı	9	(121.383)	(287.015)
Maddi olmayan duran varlık satın alımı	10	(30.552)	(33.534)
Menkul kıymetler alış, satışı, net	4	(109.945)	(50.001)
Yatırım faaliyetlerinde sağlanan net nakit		(261.880)	(370.550)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akımları:			
Finansal borçlardaki değişim	6	(63.579)	-
Finansman giderleri		-	-
Sermaye avansı ödemesi		-	622.000
Sermaye artışı		2.500.000	1.250.000
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		2.436.421	1.872.000
Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki net artış		231.575	354.864
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	4	8.068	-
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	4	239.643	354.864

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Rhea Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 8 Şubat 2010 tarihinde kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK" veya "Kurul")'ndan 14 Haziran 2010 tarih ve 17/526 sayılı izin ile Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi almış, söz konusu belge 15 Haziran 2010 tarihinde ticaret siciline tescil ve ilan edilmiştir.

Şirket'in ana faaliyet alanı, SPK mevzuatı hükümleri çerçevesinde müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatıyla, sermaye piyasası araçlarının yanı sıra girişim sermayesi yatırımlarından oluşan portföyleri yönetmek, ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, emeklilik fonları, serbest fonlar, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmek ve bireysel ve kurumsal müşterilerine yatırım danışmanlığı hizmeti vermektir.

Şirket'in 30 Eylül 2011 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait finansal tabloları 27 Ekim 2011 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel kurul finansal tabloları yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

Şirket Türkiye'de kayıtlı olup, kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Caddesi Yapı Kredi Plaza C Blok Kat:8 Levent 34330 İstanbul.

Şirket'in 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 22'dir (31 Aralık 2010: 20).

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

(a) Uygulanan Muhasebe Standartları

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/TFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/TFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/TFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/TFRS' nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilave edilmediğinden, finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/TFRS' nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 17 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtlara SPK'nın Seri XI, No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne uygunluğun sağlanması açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak TL olarak hazırlanmıştır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(b) Yeni ya da düzenlenmiş standartların ve yorumların uygulanması

Şirket UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi olup uygulanan TMS/TFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- UMS 24 (Revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları", Kasım 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Yeni standart 2003 yılında yayınlanan UMS 24, "İlişkili Taraf Açıklamaları" ortadan kaldırmıştır. UMS 24 (Revize)'nin uygulanması 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan dönemler için zorunludur. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır.
- UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması" 1 Temmuz 2010 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Değişiklik, UFRS'yi ilk defa uygulayanlar için, UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" da yer alan karşılaştırmalı 3 seviyeli sınıflandırma açıklamaları ile ilgili geçiş koşullarını getirmektedir.
- UFRYK 14, "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi" 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Yapılan değişikliklerin erken uygulanması mümkündür. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14'ün, "UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi" üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır.
- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Söz konusu proje, aşağıdaki 6 standart ve 1 yorumdaki değişiklikleri içermektedir:
 - UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması";
 - UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri";
 - UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar";
 - UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu";
 - UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar";
 - UMS 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama";
 - UFRYK 13, "Müşteri Sadakat Programları".

1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmayan TMS/TFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- UFRYK 19 "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", 1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir.
- UMS 32 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", 1 Şubat 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, ihraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UFRS 7 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar" 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, transfer işlemlerinde şeffaflığı arttırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
- UFRS 1 (Değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması" 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayımlayacağını açıklamaktadır.

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar:

- UMS 12 (Değişiklik), "Gelir Vergileri" 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.
- UMS 19 (Değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir.
- UMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gelir gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.
- UFRS 9, "Finansal Araçlar" 1 Ocak 2013 tarihine kadar geçerli değildir, ancak erken uygulanması mümkündür. Bu standart, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir.
- UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek varolan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir.
- UFRS 11, "Ortak Düzenlemeler" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
- UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS'lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.
- UMS 27, "Bireysel Finansal Tablolar" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, UMS 27'nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10'da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- UMS 28, "İştirakler ve iş ortaklıkları" 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11'in yayımlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.

Şirket yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(c) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 30 Eylül 2011 ara hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 8 Şubat (Kuruluş tarihi)- 30 Eylül 2010 ara hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

(d) Raporlanan para birimi

Şirket'in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

(e) Netleştirme / Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket, kuruluş tarihi olan 8 Şubat 2010 tarihinden itibaren SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğini uygulamaya başlamıştır.

C. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. Şirket 1 Ocak - 30 Eylül 2011 ara hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

(a) Nakit ve nakit benzerleri

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa ve bankalardan alacakları dikkate almıştır (Dipnot 4).

(b) Finansal yatırımlar

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

Alım satım amaçlı menkul kıymetler, kısa dönem fiyat ve marj dalgalanmalarından kar sağlamak amacıyla alınan veya kısa dönemde kar sağlamak amacıyla hazırlanmış bir portföyde bulunan menkul kıymetlerdir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir.

Alım-satım amaçlı menkul değerlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan beklenen en iyi alış fiyatı baz alınmıştır.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Finansal gelirler" veya "Finansal giderler" hesabına dahil edilmiştir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler teslim tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, krediler ve alacaklar ile vadeye kadar elde tutulacak ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Bunlar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa dönen varlıklar içinde dahil edilirler.

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıkları, portföy yönetim performans ücreti alacaklarından oluşmaktadır.

Şirket, 7 Ekim 2010 tarihinde dolaylı sermaye ilişkisi içinde bulunduğu ilişkili tarafı Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Rhea Girişim") ile imzalamış olduğu portföy yönetimi sözleşmesi çerçevesinde girişim sermayesi yatırımları ve nakit yönetimi konusunda Rhea Girişim'e hizmet vermektedir.

Rhea Girişim ve One Equity Partners'dan (JP Morgan iştiraki) oluşan konsorsiyum tarafından OEP RHEA Turkey Tech B.V. unvanlı şirket kurulmuştur. OEP RHEA Turkey Tech B.V.'nin temel faaliyet konusu Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'ye ("Netaş") iştirak etmektir ve başka bir faaliyeti bulunmamaktadır. Netaş, halka açık bir şirkettir ve İMKB'de işlem görmektedir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

7 Ekim 2010 tarihli sözleşme ile Şirket, Rhea Girişim'e verdiği portföy yönetim hizmetleri karşılığında Rhea Girişim'den yıllık %2 sabit portföy yönetim ücreti ve yıllık %20 performans ücreti almak üzere anlaşmıştır. Sabit portföy yönetim ücreti her 3 ayda bir hesaplanıp bir sonraki dönem içerisinde nakit olarak tahsil edilmektedir. Performans ücreti ise yatırım dönemi sonunda OEP RHEA Turkey Tech B.V.'nin Netaş'daki yatırımından çıkışında, elde edilen tutar ile yatırım miktarı arasındaki fark üzerinden ve Netaş'tan elde edilecek kar payları üzerinden ödenmektedir.

TMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardı gereği verilen hizmetler karşılığı sözleşmesel olarak Şirket'in portföy yönetim performans ücreti alacağı oluşması şarta bağlı finansal varlık tanımını sağlamaktadır. Bu kapsamda Şirket'in, tam tutarı yatırım yapılan şirketlerdeki payların satışı sonrası kesinleşecek olan portföy yönetim performans ücreti alacağı, Netaş'ın 30 Eylül 2011 tarihinde İMKB'de oluşan piyasa fiyatını dikkate alınarak, piyasa fiyatı ile yatırım bedeli arasındaki farkın %20'sinin %25 oranında satılabilirlik/likidite iskontosu uygulanarak hesaplanmış ve finansal tablolara satılmaya hazır finansal varlık olarak yansıtılmış ve oluşan değer artışı kapsamlı gelir tablosunda diğer kapsamlı gelirlerin altında muhasebeleştirilmiştir.

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan portföy yönetim performans ücreti alacakları kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan "Gerçekleşmemiş kâr ve zararlar" ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsil, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin gelir tablosuna yansıtılır ve kapsamlı gelir tablosunda "Diğer kapsamlı gelirler" hesabında izlenir. Söz konusu finansal varlıkların tahsil edildiğinde veya elden çıkarıldığında kapsamlı gelir tablosu içinde yansıtılan birikmiş gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Türev finansal araçlar

Bütün türev araçları alım-satım amaçlı varlıklar olarak sınıflandırılmış olup gerçeğe uygun değer değişimlerinden oluşan kur farkları/zararları finansal gelir/gider hesapları içinde muhasebeleştirilmektedir. Makul değerler, işlem gören piyasa fiyatlarından ve gerektiğinde indirimli nakit akışı modellerinden elde edilir. Borsa dışı vadeli döviz sözleşmelerinin gerçeğe uygun değerleri ilk vade oranının, sözleşmenin geri kalan süresi için ilgili para biriminin piyasa faiz oranlarına ilişkin hesaplanan vade oranıyla karşılaştırılıp bilançodan düşülmesiyle belirlenir. Bütün türev araçlar gerçeğe uygun değer pozitifse aktif olarak finansal yatırımlarda, gerçeğe uygun değer negatifse pasif olarak diğer finansal yükümlülüklerde muhasebeleştirilir.

(c) Ticari alacaklar

Şirket tarafından bir alıcıya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirlerden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri sonrası ticari alacaklar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Şirket, tahsil imkânının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsil mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığında düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

(d) Maddi duran varlıklar

Maddi varlıklar, kayıtlı değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir (Dipnot 8). Amortisman, maddi varlıkların düzeltilmiş değerleri üzerinden faydalı ömürleri kullanılarak doğrusal amortisman yöntemiyle kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Demirbaşlar, mobilya ve mefruşat	5 yıl
Makine, Ofis Ekipmanı	3-15 yıl
Döşeme ve Demirbaşlar	5 yıl
Araçlar	5 yıl
Özel Maliyetler	5 yıl

Maddi varlıkların bilançoda taşınan değeri tahmini geri kazanılabilir değerinin üzerinde olması durumunda söz konusu varlığın değeri geri kazanılabilir değerine indirilir ve ayrılan değer düşüklüğü karşılığı gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Maddi varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

(e) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, bilgisayar yazılımlarını içermektedir (Dipnot 9). Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten itibaren tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortisman tabii tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir. Maddi olmayan varlıklar maliyetten itfa ve tükenme paylarının düşülmesiyle ifade edilir. İtfa ve tükenme payları doğrusal amortisman yöntemi üzerinden hesaplanmaktadır. Maddi olmayan varlıklar web tasarımı, bilgisayar yazılımları ve bunlara ilişkin lisans ve benzeri kullanım haklarını içermektedir. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir.

Haklar	3-5 yıl
Maddi olmayan varlıklar	10 yıl

(f) Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar

Karşılıklar bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "Koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(g) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtabilecek şekilde ayrılacaktır. Şirket kuruluşundan itibaren bir yılını doldurmadığı için 31 Aralık 2010 tarihinde sonra eren döneme ilişkin kıdem tazminatı karşılığı ayrılmamıştır (Dipnot 12).

(h) Ücret, komisyon, faiz gelir/giderleri ve satım ve geri alım anlaşmaları

(i) Ücret ve komisyonlar

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, özel portföy yönetim ücretleri ve fon yönetim ücreti döneme yaygın hizmet karşılığı alındığı için tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

(ii) Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, iskontolu devlet tahvillerinin iç verim oranı yöntemine göre iskontolanmış değerlenmelerini kapsar.

(i) Borçlanma maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

(j) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk Lirası'na çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili dönemin gelir tablosuna dahil edilmiştir.

(k) Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye'de şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve yeniden değerlendirme fonundan hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir (Dipnot 21).

Hisse başına basit kazanç hesaplanırken ödenmiş ve çıkarılmış paylar dikkate alınmıştır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(l) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Kurumlar vergisi

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 20).

Cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda mahsup edilir.

Ertelenen vergi

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır (Dipnot 20).

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumundan ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

(m) İlişkili taraflar

Bu finansal tablolarda, Şirket'in ortakları ve Şirket ile doğrudan ve/veya dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşlardan Rhea Gayrimenkul Yatırım Proje Ltd. Şti., Rhea Madencilik Ltd. Şti., Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve SPYG Yatırım Danışmanlığı Ticaret Ltd. Şti., Şirket üst düzey yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya önemli etkinliğe sahip bulunan şirketler "İlişkili taraflar" olarak kabul edilir (Dipnot 22).

(n) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. (Dipnot 25)

(o) Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımını sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

E. ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları, geçmiş tecrübe, diğer faktörler ile o günün koşullarıyla gelecekteki olaylar hakkında makul beklentiler dikkate alınarak sürekli olarak değerlendirilir. Bu tahmin ve varsayımlar, yönetimlerin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar, varsayımlarından farklılık gösterebilir.

Ertelenmiş vergi varlığının tanınması. Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Şirket tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Şirket'in koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır.

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in, ana faaliyet konusu portföy yönetimi hizmetleri sunmak ve hizmet sunduğu bölge Türkiye olduğundan 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla sona eren finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Nakit	116.504	23
Bankalardaki mevduatlar		
- Vadesiz	18.777	8.018
- Vadeli	104.334	-
B Tipi likit fon	28	27
	239.643	8.068

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla bankalar nezdinde bulunan döviz cinsinden hazır değer TL karşılığı 95.314 TL (31 Aralık 2010: 141 TL) 'dir.

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler		
Devlet tahvilleri - kısa vadeli	57.437	55.651
Türev finansal varlıklar – opsiyon sözleşmeleri	38.367	-
	95.804	55.651

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Alım satım amaçlı menkul kıymetler vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
1-3 ay	95.804	55.651
	95.804	55.651

Yukarıda yer alan 61.500 nominal değerli Devlet Tahvili, İMKB Takasbank A.Ş. nezdinde "Sermaye Blokajı" karşılığı SPK lehine saklanmaktadır.

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı ile gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011
<u>Devlet ve özel sektör tahvilleri</u>	
1 Ocak bakiyesi	55.651
Dönem içindeki alımlar	6.508.965
Gerçeğe uygun değer değişimleri	2.841
Dönem içinde itfa yoluyla elden çıkarılanlar	(55.651)
Dönem içerisinde vadesinden önce satışlar	(6.454.369)
Dönem sonu	57.437

	30 Eylül 2011
<u>Opsiyon sözleşmeleri</u>	
1 Ocak bakiyesi	-
Dönem içindeki alımlar	198.843
Gerçeğe uygun değer değişimleri	(72.633)
Dönem içerisinde satışlar	(87.843)
Dönem sonu	38.367

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı ile gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010
8 Şubat bakiyesi	-
Dönem içindeki alımlar	55.039
Gerçeğe uygun değer değişimleri	622
Dönem içinde itfa yoluyla elden çıkarılanlar	-
Dönem sonu	55.651

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Satılmaya hazır finansal varlıklar		
Performans yönetim ücreti alacağı (Dipnot 22) (*)	5.636.925	-
	5.636.925	-

(*) Şirket'in, portföy yönetim performans ücreti alacağı, Netaş'ın 30 Eylül 2011 tarihinde İMKB'de oluşan piyasa fiyatını dikkate alınarak, piyasa fiyatı ile yatırım bedeli arasındaki farkın %20'sinin %25 oranında satılabilirlik/likidite iskontosu uygulanarak hesaplanmıştır. (Dipnot 2.D.b.)

6 - FİNANSAL BORÇLAR

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli finansal borçlar		
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısmı	93.556	85.801
Faiz gider tahakkuku	586	751
	94.142	86.552

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Uzun vadeli finansal borçlar		
Banka kredileri	133.177	204.346
	133.177	204.346

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla kullanılan kredilerin iskonto edilmemiş geri ödeme planı aşağıda belirtilmiştir:

	30 Eylül 2011
2011	28.742
2012	114.972
2013	114.957
	258.671

7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Ticari alacaklar		
Portföy yönetim ücreti alacakları	606.320	223.444
	606.320	223.444

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli ticari borçlar		
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 22)	-	11.800
	-	11.800

8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Diğer alacaklar		
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 22)	417.855	40.556
Verilen depozito ve teminatlar	27.049	-
Peşin ödenmiş vergiler	576	-
Diğer	8.316	-
	453.796	40.556

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Diğer borçlar		
Personele borçlar (Dipnot 22)	4.643	98.052
Ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	121.425	68.182
Muhtelif hizmet alımları karşılığı satıcı faturaları	31.839	49.766
Ortaklara borçlar (Dipnot 22)	6.557	18.126
Diğer	-	18.913
	164.464	253.039

9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 2011	Makina ve Cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Net defter değeri	111.186	84.612	360.509	117.932	674.239
İlaveler	76.386	36.500	-	8.497	121.383
Amortisman gideri (-)	(28.846)	(17.536)	(54.994)	(20.431)	(121.807)
Net defter değeri	158.726	103.576	305.515	105.998	673.815

30 Eylül 2011	Makina ve Cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Maliyet	196.635	129.245	366.620	139.385	831.885
Birikmiş amortisman (-)	(37.909)	(25.669)	(61.605)	(33.387)	(158.070)
Net defter değeri	158.726	103.576	305.515	105.998	673.815

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2010	Makina ve Cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Net defter değeri, 8 Şubat 2010	-	-	-	-	-
İlaveler	120.249	92.745	366.620	130.888	710.502
Amortisman gideri (-)	(9.063)	(8.133)	(6.111)	(12.956)	(36.263)
Net defter değeri	111.186	84.612	360.509	117.932	674.239

31 Aralık 2010	Makina ve Cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Maliyet	120.249	92.745	366.620	130.888	710.502
Birikmiş amortisman (-)	(9.063)	(8.133)	(6.111)	(12.956)	(36.263)
Net defter değeri	111.186	84.612	360.509	117.932	674.239

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla motorlu taşıtlar dışında maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır. Motorlu taşıtlar üzerindeki rehin, araçların alımında kullanılan krediye ilişkindir.

10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 2011	Yazılımlar
Net defter değeri	61.660
İlaveler	30.552
İtfa payları (-)	(20.882)
Net defter değeri	71.330

30 Eylül 2011	Yazılımlar
Maliyet	97.902
Birikmiş itfa payları (-)	(26.572)
Net defter değeri	71.330

31 Aralık 2010	Yazılımlar
Net defter değeri, 8 Şubat 2010	-
İlaveler	67.350
İtfa payları (-)	(5.690)
Net defter değeri	61.660

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2010

Maliyet	67.350
Birikmiş itfa payları (-)	(5.690)
Net defter değeri	61.660

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

11 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Finansal varlıkların 57.437 TL değerinde devlet tahvili, İMKB Takasbank A.Ş. nezdinde "Sermaye Blokajı" karşılığı SPK lehine teminat olarak tutulmaktadır. Söz konusu finansal varlıkların nominal değeri 61.500 TL'dir (Dipnot 5). Şirket cari dönem içinde üç adet teminat mektubunu hizmet almakta olduğu kuruluşlara hitaben kesin ve süresiz olarak banka üzerinden tevdi etmiştir. Şirket'in 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla verilen teminat mektupları toplam tutarı 45.000 USD ve 8.800 TL'dir.

12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kıdem tazminatı karşılıkları

Uzun vadeli borç karşılıkları	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	20.629	-
	20.629	-

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık brüt maaş tutarı kadardır ve bu miktar 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 2.731,85 TL ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

TFRS, şirketlerin belirli sosyal hak planları kapsamındaki yükümlülüklerinin tahmini için aktüer değerlendirme yöntemlerinin kullanılmasını öngörmektedir. Buna bağlı olarak, toplam yükümlülüğün hesaplanmasında her bir şirket için aşağıdaki aktüer varsayımlar ve mevcut yasal yükümlülükler kullanılmıştır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

30 Eylül 2011

İskonto oranı (%)	4,66
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	9

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Temmuz 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.731,85 TL üzerinden hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2010 tarihinde Şirket kuruluşundan bu itibaren bir yılı doldurmadığı için kıdem tazminatı karşılığı ayrılmamıştır. 30 Eylül 2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2011

1 Ocak itibarıyla karşılık	-
Hizmet maliyeti	-
Faiz maliyeti	-
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	20.629
Dönem içinde ödenen	-
	20.629

13 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Diğer dönen varlıklar		
Gelecek aylara ait giderler	119.234	23.620
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	4.535	576
	123.769	24.196
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Gider tahakkukları	3.125	5.000
	3.125	5.000

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

14 - ÖZKAYNAKLAR

30 Eylül 2011 tarihinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Pay (%)	TL	Pay (%)	TL
Onur Takmak	98,88	4.944.000	98,88	1.236.000
Feray Takmak	0,28	14.000	0,28	3.500
Mehmet Yazıcı	0,28	14.000	0,28	3.500
Umut Utkan	0,28	14.000	0,28	3.500
Hilmi Öter	0,28	14.000	0,28	3.500
Toplam ödenmiş sermaye	100,00	5.000.000	100,00	1.250.000

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermayesi 5.000.000 TL'dir (31 Aralık 2010: 1.250.000 TL). 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi nama yazılı ve her biri 1 TL nominal değerde 5.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir (31 Aralık 2010: 1.250.000 adet).

Şirket'in 28 Ocak 2011 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, 1.250.000 TL olan şirket sermayesinin 1.250.000 TL artırılarak 2.500.000 TL'ye yükseltilmesine, 21 Mart 2011 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul toplantısında 2.500.000 TL olan şirket sermayesinin, 2.500.000 TL artırılarak 5.000.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir.

Yukarıda belirtilen artırım kararları uyarınca arttırılan sermaye ortaklar tarafından banka aracılığıyla Şirket hesaplarına transfer edilmiştir.

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Şirket bu finansal tablolardan başlamak üzere, SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği ile ilga edilen Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliği'nde atıfta bulunulan TFRS'ye göre finansal tablo düzenlemeye karar vermiştir. Bu finansal tablolara göre hesaplanan birikmiş karlar dağıtımına ağıttır.

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla", ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

14 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan mali tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

15 - HİZMET GELİRLERİ

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz 30 Eylül 2011	8 Şubat - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Portföy yönetimi ücret gelirleri	1.664.189	471.049	-	-
Portföy yönetim başarı prim gelirleri	133.846	133.846	-	-
	1.798.035	604.895	-	-

16 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz 30 Eylül 2011	8 Şubat - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Genel yönetim giderleri				
Personel giderleri	1.674.767	597.738	778.947	478.293
Kira giderleri	272.551	90.642	112.699	71.219
Denetim ve danışmanlık giderleri	164.562	66.843	182.359	44.171
İletişim giderleri	90.835	11.385	3.170	2.636
Amortisman giderleri (Dipnot 9)	121.807	42.453	13.261	13.027
Bilgi işlem giderleri	108.066	31.820	15.436	14.129
Temsil ağırlama giderleri	101.775	28.760	6.137	6.137
Seyahat ve konaklama giderleri	85.658	29.852	45.714	16.426
Ofis genel giderleri	67.082	25.670	12.272	10.471
Vergi resim ve harçlar	69.599	42.042	45.348	15.098
İtfa payları (Dipnot 10)	20.882	7.300	1.459	1.273
Reklam ve tanıtım giderleri	47.463	33.886	-	-
Noter giderleri	5.723	533	6.418	6.418
Kıdem tazminatı karşılık giderleri (Dipnot 12)	20.629	15.994	-	-
Diğer	214.108	17.531	69.574	39.594
	3.065.507	1.042.449	1.292.794	718.892

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz 30 Eylül 2011	8 Şubat - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Kira gelirleri	3.000	-	-	-
	3.000	-	-	-

18 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz 30 Eylül 2011	8 Şubat - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Mevduattan elde edilen faiz geliri ve reeskontu	30.745	9.373	622	466
Devlet, özel sektör tahvili alım satım karı	16.441	1.075	-	-
Kambiyo gelirleri	29.184	22.335	498	29
Devlet tahvili reeskont faiz geliri	2.841	1.546	2.257	1.020
Türev piyasa işlemlerinden elde edilen	106.083	106.083	-	-
Ertelenen finansman geliri	-	-	486	32
Diğer finansal gelirler	4.223	2.555	117	117
	189.517	142.967	3.980	1.664

19 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz 30 Eylül 2011	8 Şubat - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Kredi faiz ve reeskont gideri	22.973	7.072	-	-
Komisyon giderleri	742	742	949	463
Kambiyo giderleri	6.834	2.956	721	304
Türev finansal araçlar reeskontu	72.633	72.633	-	-
Ertelenen finansman gideri	-	-	486	454
	103.182	83.403	2.156	1.221

20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin gelir tablosunda yer alan vergi gelir ve giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Cari dönem kurumlar vergisi	-	-
Ertelenen vergi geliri	198.656	2.046
Toplam vergi geliri	198.656	2.046

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihli bilançolarda yer alan ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri aşağıda özetlenmiştir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Ertelenen vergi varlıkları	604.245	400.166
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(1.143.602)	(10.794)
	(539.357)	389.372

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2011
Dönem başı - 1 Ocak	389.372
Gelir tablosu ile ilişkilendirilen ertelenen vergi geliri	198.656
Özkaynaklar ile ilişkilendirilen ertelenen vergi gideri	
- Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı fonu	(1.127.385)
Dönem sonu - 30 Eylül	(539.357)

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir.

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri
Mali zararlar	2.985.368	597.074	1.879.946	375.989
Faturası beklenen harcamalar	30.607	6.121	11.010	2.202
Gider tahakkuku	3.125	625	5.000	1.000
Taahhüt maliyetine eklenmiş kredi faiz gideri	751	150	751	150
Menkul kıymet değerlemeleri	9	2	29	6
Diğer	1.365	273	104.094	20.819
Ertelenmiş vergi varlığı	3.021.225	604.245	2.000.830	400.166
Amortisman giderleri	(81.087)	(16.217)	(53.970)	(10.794)
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	(5.636.925)	(1.127.385)	-	-
Portföy yönetim ücreti tahakkukları	-	-	-	-
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(5.718.012)	(1.143.602)	(53.970)	(10.794)
Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü), net		(539.357)		389.372

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2011 ve 2010 yılları için

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

%20'dir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanan ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Dolayısı ile ticari kar/zarar rakamı içinde yer alan istisnai kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8, 9 ve 10. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ / KAYIP

Hisse başına kar miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Dönem karı/(zararı) (A)	(979.481)	(1.288.924)
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı (B)	3.914.835	656.383
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kayıp (A/B)	(0,25)	(1,96)

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

Finansal yatırımlar

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	5.636.925	-
	5.636.925	-

(*) Portföy yönetim performans ücreti alacağından oluşmaktadır.

Ticari Alacaklar

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (**)	469.016	64.422
Ortaklardan ticari alacaklar	4.947	-
	473.963	64.422

(**) Portföy yönetimine ilişkin kesilen fatura ve reeskontlardan oluşmaktadır.

Diğer Alacaklar

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Rhea Capital Partners (LLP) (***)	125.785	-
Ortaklardan alacaklar	292.070	3.090
Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti. (***)	-	35.466
RML Lojistik ve Den.Hiz.San.ve Tic. A.Ş.	-	2.000
	417.855	40.556

(***) İlgili firmalar adına yapılan ödemeler ve harcamalardan dolayı oluşan alacak tutarıdır.

Ticari Borçlar

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
SPYG Yatırım Danışmanlığı Ticaret Ltd. Şti.	-	11.800
	-	11.800

Diğer Borçlar

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Ortaklara borçlar	6.557	18.126
Personele borçlar	4.643	98.052
Diğer	1.471	526
	12.671	116.704

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- b) 30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan tahsil edilen gelirler	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı (****)	541.026	-
Ortaklardan tahsil edilen portföy yönetim ücreti (****)	10.567	-
RML Lojistik ve Den.Hiz.San.ve Tic. A.Ş. (*****)	3.000	-
Ortaklara kesilen faiz faturası (*****)	4.191	-
	558.784	-

(****) Portföy yönetim ücretleri ve başarı primlerine ilişkin kesilen fatura ve reeskontlardan oluşmaktadır.

(*****) Kira bedeline ilişkin kesilen faturalardan oluşmaktadır.

(*****) Dönem içinde yapılan işlemler sonucu kesilen faiz faturalarından oluşmaktadır.

İlişkili taraflara ödenen diğer giderler	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti	-	49.000
SPYG Yatırım Danışmanlığı Ticaret Ltd.Şti.	-	75.443
	-	124.443

- c) 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 597.763 TL (30 Eylül 2010: 158.032 TL) 'dir.

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket, yürütmekte olduğu portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinden dolayı, sermaye piyasasındaki, faiz oranlarındaki ve diğer çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı riskler ve bunları yönetmek üzere kullandığı yöntemler aşağıdaki gibidir.

i. Kredi riski açıklamaları

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Şirket, kredi riskine portföyünde bulundurduğu borçlanma senetleri dolayısıyla maruzdur. Şirket'in aktifinde bulundurduğu alım satım amaçlı finansal varlıkların tamamı T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet tahvillerinden oluşmaktadır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Şirket'in maruz kaldığı azami kredi riski:

30 Eylül 2011	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
Raporlama tarihi						
İtibariyle maruz kalınan azami riski	473.963	132.357	417.855	35.941	123.111	5.732.729
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	473.963	132.357	417.855	35.941	123.111	5.732.729
31 Aralık 2010	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
Raporlama tarihi						
İtibariyle maruz kalınan azami riski	64.422	159.022	40.556	-	8.068	55.651
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	64.422	159.022	40.556	-	8.068	55.651

Şirket'in 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş varlığı bulunmamaktadır.

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Şirket'in kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Şirket'in bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

Şirket'in portföyünde bulunan alım satım amaçlı finansal varlıklardan T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet tahvilleri bir uluslararası derecelendirme kuruluşu olan Moody's tarafından "Ba2" ile derecelendirilmiştir.

ii. Likidite riski açıklamaları

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir. Aşağıdaki vade analizinde açıklanan tutarlar, sözleşmeye dayalı indirgenmemiş (iskonto edilmemiş) nakit akışlarıdır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	30 Eylül 2011						Sözleşme uyarınca nakit cıkışlar toplamı
	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	
Diğer borçlar	164.464	153.264	-	-	-	11.200	164.464
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.125	-	3.125	-	-	-	3.125
Finansal borçlar	227.319	7.977	14.996	142.338	62.008	-	227.319
Çalışanlara sağlanan faydalar	20.629	-	-	-	20.629	-	20.629
Toplam yükümlülükler	415.537	161.241	18.121	142.338	82.637	11.200	415.537

	31 Aralık 2010						Sözleşme uyarınca nakit cıkışlar toplamı
	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	
Diğer borçlar	253.039	166.469	-	-	-	86.570	253.039
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	5.000	-	5.000	-	-	-	5.000
Finansal borçlar	290.898	7.529	22.923	85.270	229.180	-	344.902
Toplam yükümlülükler	548.937	173.998	27.923	85.270	229.180	86.570	602.941

Yukarıdaki tablolarda türev olmayan, sadece belirli bir kontrata dayalı finansal yükümlülükler yer verilmiştir. Şirket'in finansal borçları haricinde kontrata dayalı yükümlülüğü ve her hangi bir türev yükümlülüğü bulunmamaktadır.

iii. Piyasa riski açıklamaları

a. Döviz Pozisyonu Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Aşağıdaki tablo 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin (aşağıdaki tabloda TL dışındaki para birimleri yabancı para olarak dikkate alınmıştır) kayıtlı tutarları TL cinsinden aşağıdaki gibidir.

	30 Eylül 2011			
	ABD Doları	Euro	Sterlin	Toplam
Varlıklar	119.165	125.923	144.420	389.508
Toplam varlıklar	119.165	125.923	144.420	389.508
Yükümlülükler	-	-	-	-
Toplam yükümlülükler	-	(13.836)	-	(13.836)
Net bilanço pozisyonu	119.165	112.087	144.420	375.672

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Aralık 2010			Toplam
	ABD Doları	Euro	Diğer	
Varlıklar				
Diğer varlıklar	-	141	-	141
Toplam varlıklar	-	141	-	141
Yükümlülükler				
Diğer yükümlülükler	-	-	-	-
Toplam yükümlülükler	-	-	-	-
Net bilanço pozisyonu	-	141	-	141

Aşağıdaki tablo, Şirket'in ABD Doları, %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Bu tutarlar ABD Doları'nın TL karşısında %10 oranında değer artışının/azalışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
ABD Doları net varlık / (yükümlülüğü)	11.917	141
Euro Net varlık / (yükümlülüğü)	11.209	-
İngiliz sterlini net varlık / yükümlülüğü	14.442	-
	37.568	141

b. Faiz Pozisyonu Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıfladığı devlet tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmamaktadır. Ancak Şirket, bu devlet tahvillerinin itfası sonucu oluşan nakdin tekrar yatırıma yönlendirilmesi durumunda tekrar yatırım oranı riskine maruz kalabilmektedir.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal varlıklar		
Kasa ve bankalardan alacaklar:		
- Vadeli mevduatlar	%2,75-%8,25	-
Finansal yatırımlar:		
- Alım satım amaçlı finansal varlıklar / devlet tahvilleri	%8,03	%6,54
Finansal borçlar	%11,64	%11,64

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

iv. Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Şirket'in esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değeri sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

24 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal enstrümanların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

i. Finansal aktifler:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktifler bu finansal tablolarda iskontolu değerleri ile kayıtlara alınmaktadır ve vadelerinin çok kısa olması sebebiyle bu değerlerinin gerçeğe uygun değerleriyle aynı olduğu varsayılmaktadır.

Menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlendirilir. Borsalarda veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda aktif olarak işlem gören satılmaya hazır finansal varlıklar borsa fiyatı ile işlem görmeyenler ise indirgenmiş nakit akımı, karşılaştırılabilir işlemler/şirketler gibi değerlendirme yöntemleri uygulanarak tespit edilmiş gerçeğe uygun değerleri ile gösterilir.

ii. Finansal pasifler:

Kısa vadeli olanların parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2011 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

24 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin rayiç değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	239.643	239.643	8.068	8.068
Finansal yatırımlar	5.732.729	5.732.729	55.651	55.651
Finansal borçlar	227.319	227.319	290.898	290.898

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar:

30 Eylül 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	57.437	-	-
Performans ücreti alacağı	5.197.523	-	-
Opsiyon sözleşmesi	38.367	-	-
31 Aralık 2010	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	55.651	-	-

25 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bilanço tarihinden sonra olaylar bulunmamaktadır.

25 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar bulunmamaktadır.

.....